

# Perspectivas Económicas de México

## MX Economía: Macro

9 de enero, 2026

- En 2026 México enfrentará un entorno relativamente más favorable frente a lo observado en 2025. Diversos factores contribuirán a ello, entre los que destacan la reconfiguración de cadenas globales, el impulso al consumo asociado al Mundial, la ventaja competitiva que le otorga el T-MEC y una posible reactivación de la inversión pública.
- La inflación descendió de forma sostenida en 2025 y permaneció dentro del rango objetivo de Banxico por diez meses, lo que permitió recortes acumulados de 300 pb. Sin embargo, en la primera mitad de 2026 anticipamos un repunte hacia niveles cercanos a 4.8%, por mayores impuestos a distintas mercancías, aranceles a importaciones provenientes de países sin tratado comercial y el aumento al salario mínimo.
- En este contexto, estimamos que Banxico pausará el ciclo de recortes en la primera mitad de 2026, acompañado de una revisión al alza en su pronóstico de inflación para el año. No obstante, los recortes regresarían en el segundo semestre, cerrando la tasa en 6.50%.

**Enrique Covarrubias, PhD**  
ecovarrubias@actinver.com.mx  
Ext. 1061

**Ramón de la Rosa**  
jdelarosa@actinver.com.mx  
Ext. 1117

**Samuel Martínez**  
samartinez@actinver.com.mx  
Ext. 1227

Actinver: +52 55-1103-6600

	2023	2024	2025	2026
<b>México</b>				
PIB (% anual)	3.1	1.5	0.4	1.6
Inflación General (%)	0.0	4.2	3.7	4.1
Inflación Subyacente (%)	0.0	3.7	4.3	4.4
Tasa de Referencia (%)	11.25	10.00	7.00	6.50
USDMXN (pesos por dólar)	16.95	20.82	18.00	18.00

### PIB

**En 2025, el crecimiento económico fue limitado, con un bajo dinamismo que mantiene desde octubre de 2023.** Esta debilidad se explicó principalmente por el rezago del sector industrial, mientras que el consumo interno continuó siendo el principal motor de la actividad.

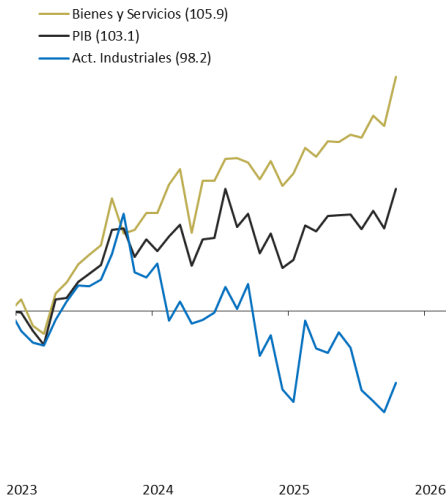
**Para 2026, anticipamos que la demanda interna seguirá siendo el principal impulso para el crecimiento.** Estimamos que el consumo mantendrá su fortaleza, con un efecto adicional asociado al Mundial, que podría aportar entre 0.15% y 0.25% del PIB. A esto se sumaría una recuperación gradual de la actividad industrial, apoyada por una mayor demanda externa y por un mayor gasto público en construcción.

**El nearshoring se perfila como un catalizador clave para el crecimiento de mediano plazo.** El que México mantenga un arancel efectivo bajo durante la renovación del T – MEC será central para reactivar este proceso. Aunque podría haber episodios de incertidumbre en el corto plazo, México parte de una posición favorable ante la reconfiguración de las cadenas globales y la mayor integración con EE. UU.

**Bajo este escenario, proyectamos un crecimiento del PIB de 1.6% en 2026, por encima del 1.2% estimado por el consenso.** Esta proyección se sustenta en el fortalecimiento del consumo, la reactivación del gasto público y el avance del nearshoring.

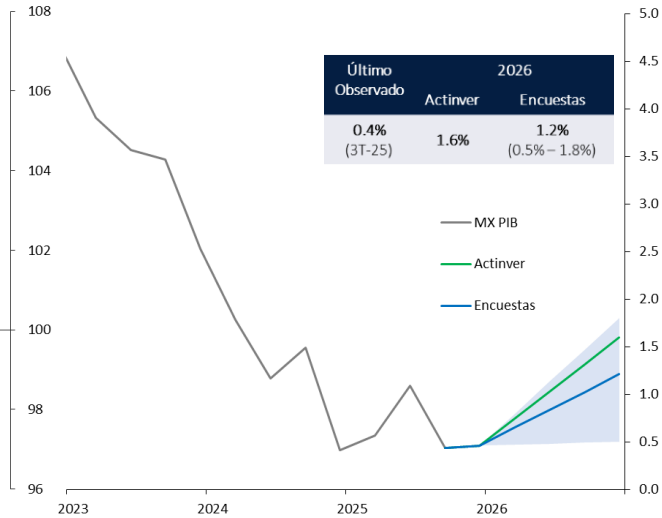
### MX: PIB Mensual

(Dic - 22 = 100); Oct - 25



### MX: Expectativas de Crecimiento

(% YoY); 3T - 2025



Fuente: Actinver con datos del INEGI y FocusEconomics.

## Inflación y Tasa de Referencia

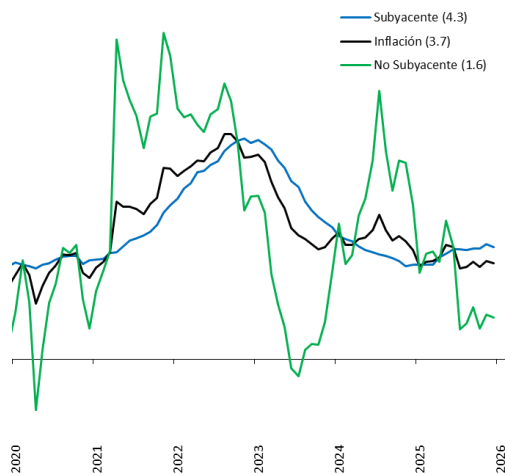
**Durante 2025, la inflación se desaceleró debido a menores precios agropecuarios, resultado de mejores condiciones en el sector.** Esta caída en los precios, especialmente de frutas y verduras, permitió una moderación significativa del componente no subyacente.

**En el primer trimestre de 2026, la inflación podría repuntar temporalmente hasta 4.8% debido a ajustes fiscales y un efecto base desfavorable.** Este efecto base estaría asociado a las caídas observadas en los precios agropecuarios durante el 2025. El alza del IEPS a bebidas azucaradas y el incremento del impuesto al tabaco aportarían unos 14 pb a inicios de año, mientras que el incremento de aranceles a importaciones de países sin acuerdo comercial —que impactaría principalmente autos eléctricos, textiles y calzado— podrían añadir alrededor de 16 pb a lo largo del año.

**En este contexto, anticipamos que Banco de México mantendrá sin cambios la tasa de referencia durante la primera mitad de 2026.** Posteriormente, prevemos dos recortes en la segunda mitad del año, que llevarían la tasa a 6.50%, en línea con las expectativas del consenso.

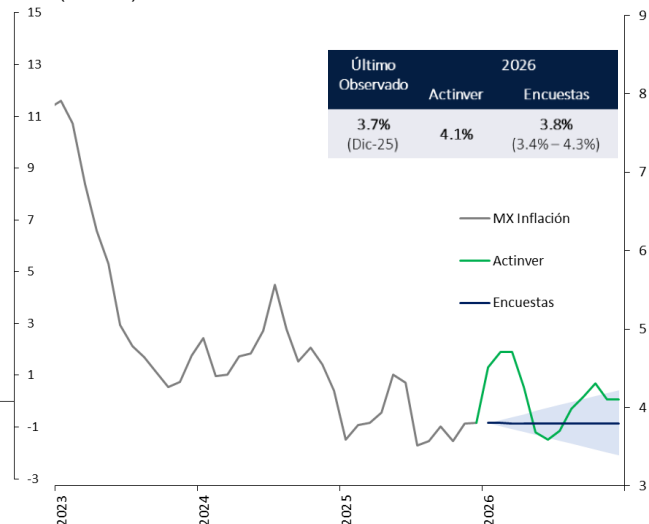
### MX: Inflación

(% YoY); Dic - 25



### MX: Expectativas de Inflación

(% YoY); Dic - 25



Fuente: Actinver con datos del INEGI y FocusEconomics.

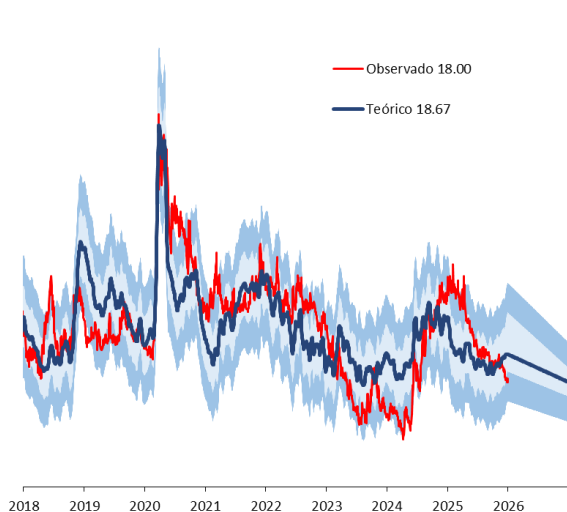
## Tipo de Cambio

**El peso cerró 2025 en 18.00 por dólar**, acumulando una apreciación de 12.9% anual, apoyada por la debilidad generalizada del dólar, un desempeño sólido de las exportaciones y niveles de tasa aún elevados frente a otros mercados.

**Hacia 2026 estimamos un tipo de cambio en 18.00 por dólar**; no obstante, podría presentarse volatilidad a lo largo del año, pudiendo tocar niveles cercanos a 17s bajos debido a la debilidad que podría presentar el dólar durante el cambio de mandato de la presidencia de la Reserva Federal (mayo). Conforme pase la efervescencia del mundial (julio) podrían presentarse episodios de volatilidad asociados al proceso de renovación del T-MEC (tercer trimestre).

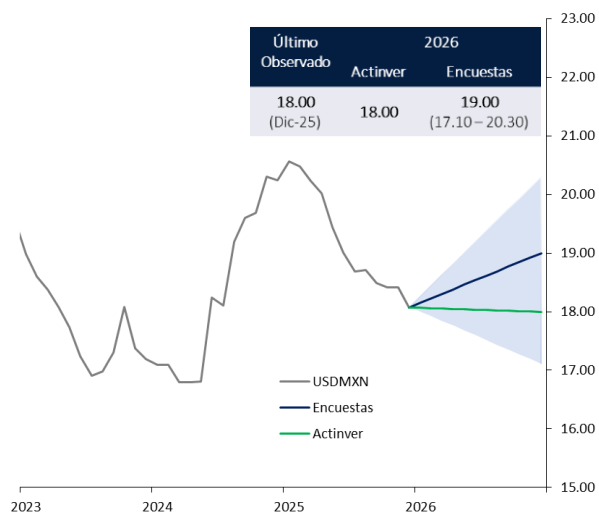
### MX: Tipo de Cambio

(Pesos por dólar); Dic – 25



### MX: Expectativas del Tipo de Cambio

(Pesos por dólar); Dic – 25



Fuente: Actinver con datos de Banco de México y FocusEconomics.

## Bolsa Mexicana

**Durante 2025 la Bolsa Mexicana tuvo un rendimiento de 29.9% en pesos**, apoyada por la disminución de tasas por parte de Banco de México, las valuaciones atractivas, y la diversificación de ingresos de las empresas mexicanas entre el mercado mexicano y el americano.

**Hacia el 2026 nuestro pronóstico del IPC se ubica en 71,000.** Seguimos viendo atractiva a la BMV, debido a los niveles de valuación por debajo del promedio de los últimos 5 años (en términos de EV/EBITDA y P/E), y respecto a la mayoría de otros mercados comparables. Al alza, vemos como catalizadores una renegociación positiva del T-MEC, mejores condiciones climáticas vs. el 2025, y un mayor impacto positivo por la Copa Mundial FIFA 2026. Del lado negativo, el incremento en el salario mínimo, el incremento del IEPS, y un menor crecimiento en el Sur de México.

# Límite de Responsabilidades

31 de diciembre de 2025 | Actualización

La información contenida en este comunicado electrónico y en cualquier documento adjunto es confidencial y está destinada únicamente al uso del destinatario. La información y el material presentados se proporcionan únicamente con fines informativos. Está prohibido difundir, divulgar o copiar la información aquí contenida. Si ha recibido este comunicado por error, le rogamos lo notifique inmediatamente a la persona que la ha enviado. Actinver y/o cualquiera de sus subsidiarias no garantizan que la integridad de este correo electrónico o de sus archivos adjuntos se haya mantenido ni que esté libre de interceptación, interferencias o virus, por lo que su lectura, recepción o transmisión será responsabilidad de quien lo haga. Es aceptado por el bajo la condición de que los errores u omisiones no constituirán base alguna para ninguna reclamación, demanda o motivo para actuar.

Guía para recomendaciones sobre inversión en emisoras bajo cobertura que formen parte, o fuera, del Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC).

Nuestras recomendaciones se fijan en base a un rendimiento estimado, mas no asegurado, por tanto los lectores deben ser conscientes de que una serie de elementos cualitativos también se han tenido en cuenta a fin de determinar la decisión final de cada analista sobre la recomendación. Estos incluyen el perfil de riesgo específico, la posición financiera, acciones corporativas pendientes y el grado de certeza de las proyecciones financieras, entre otros.

SUPERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) hacia el cierre del 2026 superior al RT del IPC.

IGUAL A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) igual (+/- 3.5%) al RT del IPC.

INFERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) inferior al RT del IPC.

## Declaraciones Importantes:

a) De los Analistas:

"Los analistas que elaboramos Reportes de Análisis: Norma Enriqueta Arias Andrade, José Luis Bezies Cortés, Enrique Covarrubias Jaramillo, José Ramón De la Rosa Flores, Ángel Gabriel Delfín Alvarado, Ander Dunand Soto Campa, Axel Giesecke Valdés, Javier Hano Garrido, Antonio Hernández Vélez Leija, Enrique López Navarro, Samuel Martínez Aranda, Gustavo Alejandro Muñoz Avilés, Ramón Ortiz Reyes, Iván Alejandro Ramos Herrera, Héctor Javier Reyes Argote, Helena Ruiz Aguilar y Josemaría Sañudo Domínguez declaramos":

- 1) "Todos los puntos de vista, acerca de las emisoras bajo cobertura corresponden exclusivamente al analista responsable de la misma y reflejan fidedignamente su visión. Todas las recomendaciones emitidas por los analistas son elaboradas en forma independiente a cualquier entidad, incluyendo a la institución en la que prestan sus servicios o personas morales que pertenecen al mismo grupo financiero o empresarial. El esquema de remuneración no está basado ni relacionado, en forma directa ni indirectamente con alguna recomendación en específico, y sólo se percibe una remuneración de la entidad para la cual los analistas prestan sus servicios."
- 2) "Ninguno de los analistas con cobertura de emisoras mencionadas en este reporte ocupa ningún empleo, cargo o comisión en las emisoras bajo su cobertura, ni en ninguna de las empresas que forman parte del Grupo Empresarial o Consorcio al que éstas pertenezcan. Tampoco los han ocupado durante los doce meses previos a la elaboración del presente reporte."
- 3) "Las recomendaciones sobre emisoras, realizadas por el analista que las cubre, se basan en información pública y no existe garantía alguna de su asertividad con respecto al desempeño que se observe realmente en los valores objeto de la recomendación."
- 4) "Los analistas mantienen inversiones objeto de sus reportes de análisis en las siguientes emisoras:  
ACTINVR B, ALTERNA B, AZTECA CPO y LALA B.

b) De Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver

- 1) Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, en ningún caso podrá garantizar el sentido de las recomendaciones contenidas en los reportes de análisis para asegurar una futura relación de negocios.
- 2) Todas las unidades de negocio de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver pueden explorar realizar negocios con cualquier compañía mencionada en los documentos de análisis. Toda compensación por servicios dada en el pasado o en el futuro, recibido por Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver por parte de cualquier compañía mencionada en este reporte no ha tenido y no tendrá ningún efecto en la compensación otorgada a los analistas. Sin embargo, así como ocurre con cualquier otro empleado de Grupo Actinver y sus filiales, la compensación que puedan gozar nuestros analistas será afectada por la rentabilidad de la que goce Grupo Actinver y sus filiales.
- 3) Al cierre de cada uno de los tres meses anteriores, Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, NO ha mantenido inversiones, directa o indirectamente, en Valores o Instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean Valores, objeto de los Reportes de Análisis, que representen el uno por ciento o más de su cartera de Valores, cartera de inversión, de los Valores en circulación o del subyacente de los Valores de que se trate, con excepción de los siguientes: AHMSA \*, ALTERNA B, CADU A, FINN 13, FPLUS 16, GMEXICO B, HCITY \*, NEXT 25, SARE B, SPORT S.
- 4) Ciertos Consejeros y directivos de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver ocupan un cargo similar en las siguientes emisoras: ACTINVR, ALTERNA, CIE, FUNO, SPORT, WALMEX.

La fecha en la carátula de este reporte es su fecha de distribución. Este reporte será distribuido entre todas aquellas personas que puedan cumplir con el perfil para la adquisición del tipo de valores sobre los que se recomienda en su contenido, la concentración en cada contrato por tipo de perfil se encuentra detallada en la siguiente liga: **Límite de Concentración por tipo de Perfil dar [clic aquí](#)**

## Aviso de Privacidad

Grupo Financiero Actinver S.A. de C.V. (incluyendo las entidades que controla), mejor conocido como Grupo Financiero Actinver (en lo sucesivo el Grupo), con domicilio en la calle Montes Urales 620 piso 2, colonia Lomas de Chapultepec, Ciudad de México, alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11000, en la Ciudad de México, México con portal de internet [www.actinver.com](http://www.actinver.com), es el responsable del uso y protección de sus datos personales, y al respecto le informamos lo siguiente: De manera adicional, utilizaremos su información personal para las siguientes finalidades secundarias que no son necesarias para el servicio solicitado, pero que nos permiten y facilitan brindarle una mejor atención:

- Difusión de servicios financieros que presta el Grupo.
- Información relativa para la contratación de productos financieros que ofrece el Grupo.
- Mercadotecnia o publicitaria
- Prospección comercial

Si usted ha aceptado el uso de este medio de comunicación se entiende que ha aceptado el tratamiento de sus datos personales para las finalidades descritas con anterioridad. En caso de que no desee que sus datos personales se utilicen para estos fines secundarios, no acepte el uso de este medio de comunicación y no lo utilice. Para conocer mayor información sobre los términos y condiciones en que serán tratados sus datos personales, como los terceros con quienes compartimos su información personal y la forma en que podrá ejercer sus Derechos ARCO, puede consultar el aviso de privacidad integral en: [www.actinver.com](http://www.actinver.com)